

58109
2007

C.P.A. Leonardo Brito Hidalgo
Auditor Externo Independiente

Guayaquil, 25 de Mayo del 2008

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Guayaquil.

Estimados Señores:

Adjunto estoy entregando un ejemplar del informe de auditoría externa sobre los Estados Financieros terminados al 31 de diciembre del 2007 de SACOS DURAN REYSAC S.A. con expediente - 58109.

Sin otro particular que comentarles, me despido

Con un cordial saludo,


C.P.A. Leonardo Brito H.
Auditor Externo



Cc:file

C.P.A. Leonardo Brito Hidalgo

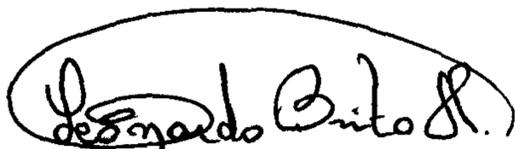
Auditor Externo Independiente

Telefax: 593 4 2891396, cel:087232036; casilla: 09-01-10997 Guayaquil - Ecuador

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de **SACOS DURAN REYSAC S.A.**:

1. He auditado el balance general adjunto de **SACOS DURAN REYSAC S.A.**, al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujo de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de **SACOS DURAN REYSAC S.A.**, por el año terminado al 31 de diciembre del 2006 fueron examinados por otro auditor cuya opinión fue emitida con fecha 08 de junio del 2007.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. No observamos físicamente el inventario al 31 de diciembre del 2007, porque la fecha de su toma física fue anterior a nuestra contratación como auditor externo de la Compañía.
4. En nuestra opinión excepto por la limitación indicada en párrafo 3, los referidos estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **SACOS DURAN REYSAC S.A.**, al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y su flujo de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



C.P.A LEONARDO BRITO HIDALGO
SC-RNAE -2 No. 587
Reg. No.31.904
Abril 25, 2008
Guayaquil, Ecuador

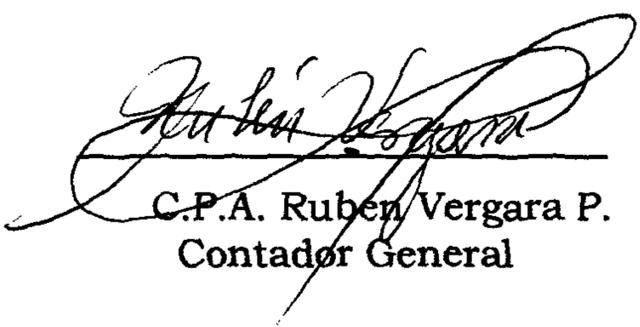


SACOS DURAN REYSAC S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVOS	<u>Notas</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y equivalentes de caja		7,628
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,567,971
Otras cuentas por cobrar	4	30,105
Inventarios	5	3,256,319
Gastos pagados por anticipado		82,265
Otros activos corrientes	6	<u>186,926</u>
Total activos corrientes		<u>5,131,214</u>
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS	7	3,421,475
TOTAL ACTIVOS		<u>8,552,689</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Obligaciones Bancarias	8	1,556,610
Cuentas por pagar comerciales	9	3,574,187
Otras cuentas por pagar	10	331,741
Participación a Empleados	11	11,041
Impuesto a la renta	12	<u>15,641</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,489,220</u>
OBLIGACIONES BANCARIAS LARGO PLAZO	8	1,792,169
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	13	
Capital social		500,000
Reserva legal		55,774
Reserva de Capital		457,935
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		<u>257,591</u>
Total Patrimonio de los accionistas		<u>1,271,300</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>8,552,689</u>


C.P.A. Ruben Vergara P.
Contador General


Ing. Xavier Durán D.
Presidente

Ver notas a los estados financieros

SACOS DURAN REYSAC S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresados de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS		9,218,515
COSTO DE VENTAS		<u>7,820,365</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,398,150</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:		
Gastos de administración		765,698
Gastos de ventas		<u>144,900</u>
Total		<u>910,598</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>487,552</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):		
Gastos financieros		431,246
Otros gastos (ingresos), neto		<u>(17,299)</u>
Total		<u>413,947</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>73,605</u>
Menos:		
Participación a trabajadores	11	11,041
Impuesto a la renta	12	<u>15,641</u>
Total		<u>26,682</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		<u>46,923</u>


C.P.A. Ruben Vergara P.
Contador General


Ing. Xavier Durán D.
Presidente

Ver notas a los estados financieros

SACOS DURAN REYSAC S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	68,080	60,442	457,935	724,518	1,310,975
Utilidad neta				46,923	46,923
Transferencia aporte de capital	431,920	(4,668)		(427,252)	0
Ajuste años anteriores				(86,598)	(86,598)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>500,000</u>	<u>55,774</u>	<u>457,935</u>	<u>257,591</u>	<u>1,271,300</u>


C.P.A. Ruben Vergara
Contador General


Ing. Xavier Durán D.
Presidente

Ver notas a los estados financieros

SACOS DURAN REYSAC S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

2007

FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	8,571,663
Pagado a proveedores	(7,033,965)
Intereses pagados	(408,801)
Impuesto a la renta	(76,727)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(5,146)</u>

Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación 1,047,024

FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades, planta y equipo (2,425,615)

Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión (2,425,615)

FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones por pagar a bancos corto plazo	641,974
Obligaciones por obligaciones a largo plazo	(682,831)
Disminución en inversiones temporales	1,507,348
Ajustes en cuentas patrimoniales	<u>(91,925)</u>

Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento 1,374,566

CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:

Incremento neto durante el año	(4,025)
Comienzo del año	<u>11,653</u>

FIN DEL AÑO 7,628


C.P.A Rubén Vergara P.
Contador General


Ing. Xavier Durán D.
Presidente

(Continúa...)

SACOS DURAN REYSAC S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	46,922
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	668,085
Provisión para cuentas dudosas	13,645
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	(600,064)
Otros activos corrientes	(103,602)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	
Inventarios	(316,452)
Cuentas por pagar	1,365,660
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(20,808)
Impuesto a la renta	<u>(6,362)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>1,047,024</u>

Ver notas a los estados financieros

SACOS DURAN REYSAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador el 06 de marzo de 1990 cuya denominación fue NEXCORP S.A., posteriormente cambia su razón social de NEXCORP S.A. A SACOS DURAN REYSAC S.A., mediante escritura pública otorgada por el Notario Vigésimo Noveno del Cantón Guayaquil, el 21 de agosto de 1996, y su actividad principal es la fabricación de sacos de polipropileno, envases y recipientes de toda clase de fibras materiales, bien sean estas de tela, polipropileno o de papel de diferentes medidas y espesor, de una o varias capas, etc.

Mediante escritura pública, el 9 de marzo del 2000 se aprueba la conversión del capital de la compañía SACOS DURAN REYSAC S.A. de sucres a dólares, siendo inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil, el 1ero de abril del 2005.

El 11 de enero del 2007, la Junta Universal de Accionistas de la compañía, aprobó por unanimidad aumentar el capital suscrito y pagado de sesenta y ocho mil ochenta dólares a quinientos mil dólares de los Estados Unidos de América.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Inventarios - Las materias primas, productos en proceso y productos terminados esta valuados al FIFO(primero que entra primero que sale)

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada 20 para edificios, 10 años para muebles y enseres, y maquinarias y equipos, 3 años para equipos de computación y software y para vehículos 5 años. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Participación a Trabajadores - La participación a trabajadores se carga a resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable. Al 31 de diciembre del 2007.(Ver Nota 11)

Impuesto a la Renta - La provisión esta constituida a la tasa del 25% sobre la utilidad impositiva y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización de acuerdo a disposiciones legales. (Ver Nota 12).

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

Utilidad por Acción - La utilidad por acción se calcula dividiendo la utilidad o pérdida neta del año atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	(U.S. dólares)
Clientes	1,606,240
Provisión para cuentas incobrables	<u>(38,269)</u>
Total	<u>1,567,971</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	(U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	29,953
Cuentas dada de baja	(5,329)
Provisión del año	<u>13,645</u>
Saldos al fin del año	<u>38,269</u>

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	(U.S. dólares)
Empleados	3,078
Otros	<u>27,027</u>
Total	<u>30,105</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	(U.S. dólares)
Materia prima	853,660
Productos en proceso	440,534
Producto Terminado	115,454
Inventarios de suministros	81,286
Repuestos	1,174,919
Importaciones en tránsito	<u>590,466</u>
Total	<u>3,256,319</u>

6. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Un resumen de otros activos corrientes es como sigue:

	(U.S. dólares)
Impuestos pagados por anticipado	172,254
Corpei	2,417
Depósitos en garantías	<u>12,255</u>
Total	<u>186,926</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	(U.S. dólares)
Terrenos	42,467
Edificios e instalaciones	330,240
Muebles y enseres	77,527
Maquinarias y equipos	4,517,720
Vehículos	434,885
Equipos de computación	62,622
Programas y Software	153,450
Otros activos	<u>27,677</u>
Sub-total	5,646,588
Menos: depreciación acumulada	<u>(2,225,113)</u>
Total propiedades, planta y equipos, neto	<u>3,421,475</u>

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	(U.S. dólares)
Saldos neto al comienzo del año	1,663,945
Adquisiciones (a)	2,425,615
Ventas y/o retiros	(0)
Depreciación	<u>(668,085)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>3,421,475</u>

(a): Corresponde principalmente a maquinarias adquiridas con tecnología de punta que servirán para mejorar la productividad en la elaboración de sacos de polipropileno, estas maquinarias se encuentran prendadas y respaldan la obligación por US\$ 2,000,0000 contratada con la Corporación Financiera Nacional (Ver Nota 8)

8. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Un resumen de las obligaciones financieros al 31 de diciembre del 2007, es como sigue:

	(U.S. dólares)
Sobregiros Bancarios (a)	111,846
<u>Bancos locales:</u>	
Préstamo con vencimiento mensuales hasta el año 2010, con un interés promedio del 11% hasta el 12.52%.	1,320,266
<u>Corporación Financiera Nacional: (b)</u>	
Préstamo con vencimiento trimestrales hasta el año 2013, con un interés del 8,08%	<u>1,916,667</u>
Sub-Total	3,348,779
(-) Porción Corriente	<u>(1,556,610)</u>
Total	<u>1,792,169</u>

Los vencimientos de las obligaciones a largo plazo por año, son principalmente como sigue:

	(U.S. dólares)
Años:	
2009	444,154
2010	398,015
2011	316,667
2012	316,667
2013	<u>316,666</u>
Total	<u>1,792,169</u>

- a) Al 31 de diciembre del 2007, corresponde a sobregiros con el Banco del Pichincha C.A. US\$80,091; Banco Bolivariano US\$23,630, y Banco Internacional por US\$8,124.
- b) Corresponde a obligación que se utilizó para el financiamiento de la compra de una maquinaria con tecnología de punta importada desde Austria.

9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	(U.S. dólares)
Proveedores	3,515,950
Documentos por pagar	<u>58,237</u>
Total	<u>3,574,187</u>

10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

	(U.S. dólares)
Obligaciones con el S.R.I.	6,533
Empleados	14,720
Obligaciones con el I.E.S.S	97,058
Intereses por pagar	21,648
Otras cuentas por pagar	<u>191,782</u>
Total	<u>331,741</u>

11. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	(U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	31,849
Provisión del año	11,041
Pagos efectuados	<u>(31,849)</u>
Saldos al fin del año	<u>11,041</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	(U.S. dólares)
Utilidad según estados financieros, neta de participación a	
Trabajadores	62,564
Gastos no deducibles	<u>0</u>
Utilidad gravable	<u>62,564</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>15,641</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	(U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	45,314
Provisión del año	15,641
Pagos efectuados	<u>(45,314)</u>
Saldos al fin del año	<u>15,641</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital autorizado de la compañía es de US\$1,000,000, el suscrito asciende a US\$500,000 dividido en 500,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1.00 cada una.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva Capital – Incluye los valores de la cuentas de Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Utilidades Acumuladas – El saldo de esta cuenta esta a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizada para la distribución de dividendos que hasta la fecha de nuestra revisión no se ha realizado cancelación de dividendos.

14. CONTINGENCIA

Al 31 de diciembre del 2007, están abiertas para su revisión las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado por parte de las autoridades tributarias, sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 25 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

* * * * *